

Vanguard

Erfolgreich Investieren mit dem Indexpionier

05. Februar 2026



Moritz Schüßler, CFA
Head of Intermediated Retail

Dies ist eine Marketingmitteilung.

Dieses Material ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dieses Material verlassen dürfen. Der Wert der Investitionen und die daraus resultierenden Erträge können steigen oder fallen, und Investoren können Verluste auf ihre Investitionen erleiden.



Agenda

➤ **Die Vanguard Story**

Client Connect: Die Vanguard
Beratungsstudie 2026

Bessembinder Studie

Vanguard 365: Ausblick 2026

Die Vanguard Story

Vanguard vertritt die Interessen aller Anlegerinnen und Anleger. Wir stehen für Fairness und Transparenz und sind nur einem Ziel verpflichtet – dem Anlageerfolg unserer Kundinnen und Kunden.



John C. Bogle
Gründer

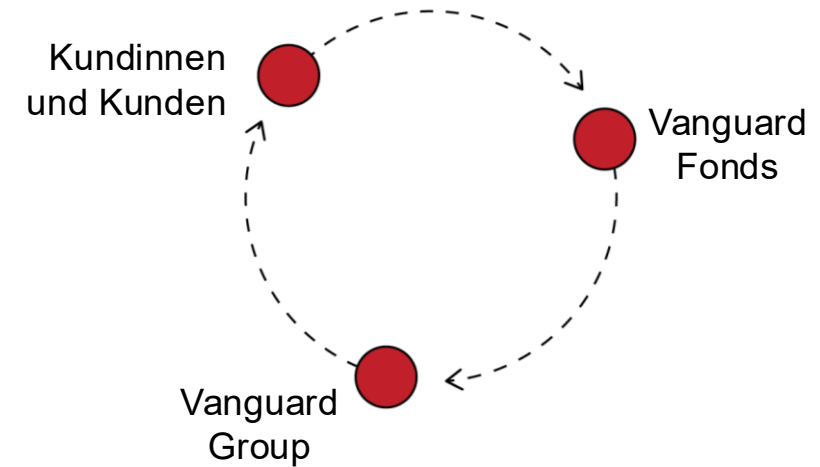


Salim Ramji
CEO

Vanguard

Eine genossenschaftliche Struktur*

Niedrigere Kosten, keine Loyalitätskonflikte und ein klarer Fokus auf langfristige Ergebnisse



Vanguard weltweit

>50
Jahre

50+ Millionen
Kundinnen und Kunden

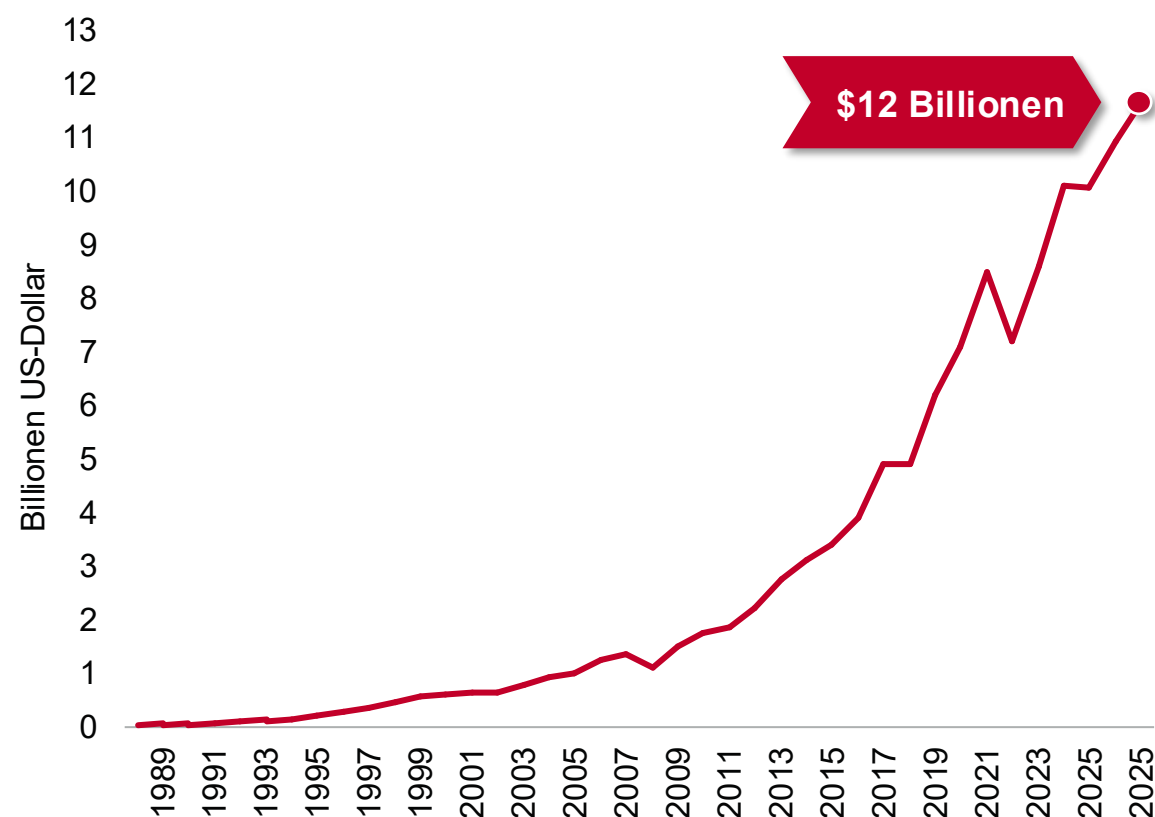
16
Standorte

20,000+
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

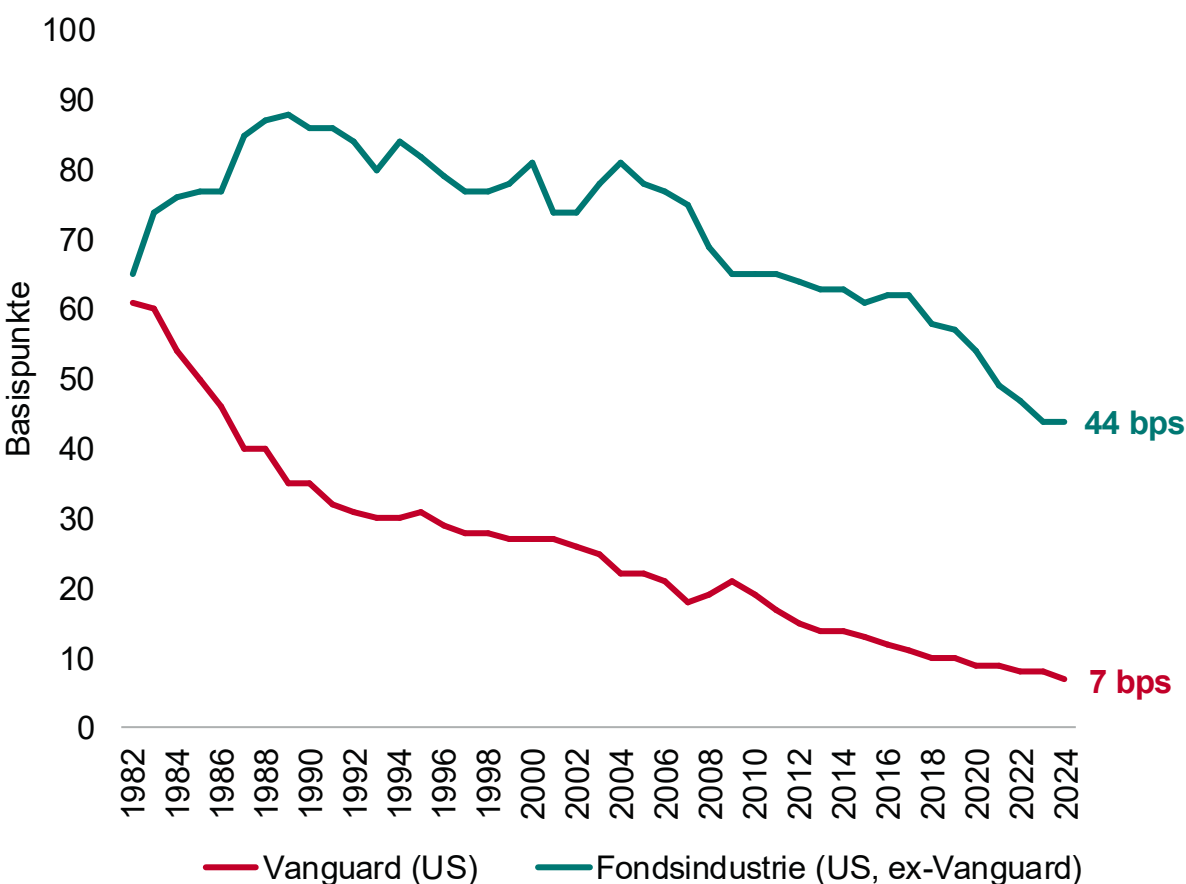
* Die Vanguard Group Inc. ist im Besitz ihrer Fonds mit Domizil in den USA, welche ihren Anteilseignern gehören.
Quelle: Vanguard; Stand: 30. September 2025.

Der Vanguard Effekt

Je mehr Anlagevermögen wir verwalten¹



Desto mehr können wir an unsere Anleger durch Kostensenkungen zurückgeben²



¹ Quelle: Vanguard per 30. September 2025.

² Quelle: Vanguard, Morningstar per 31. Dezember 2024.

Jährliche Kostenquoten in Prozent des Nettovermögens. Die Kostenquoten der Vanguard liegen zwischen 0,01% und 1,80%. Die durchschnittlichen Kosten beziehen sich nur auf in den USA ansässige Fonds.

Agenda

Die Vanguard Story

➤ **Client Connect: Die Vanguard
Beratungsstudie 2026**

Bessembinder Studie

Vanguard 365: Ausblick 2026

Advisory Research Centre: Unser Auftrag

Durch relevante, nützliche und praxistaugliche Wissensbeiträge helfen wir Beraterinnen und Beratern, erstklassige Ergebnisse für ihre Kundinnen und Kunden zu erzielen.

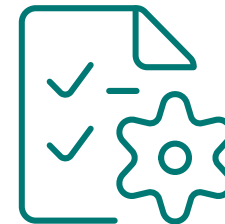
Drei Forschungssäulen:



**Investment
-Know-how**

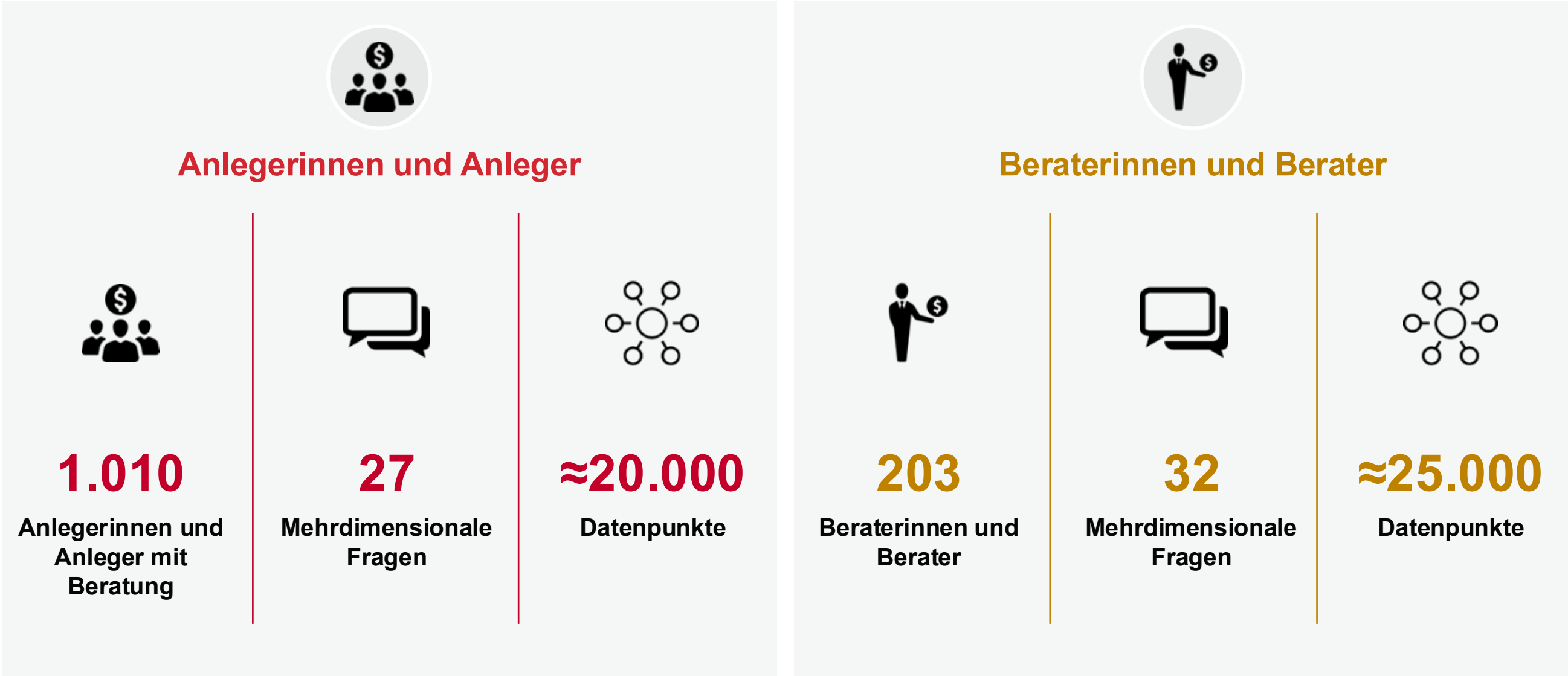


**Financial
Planning**



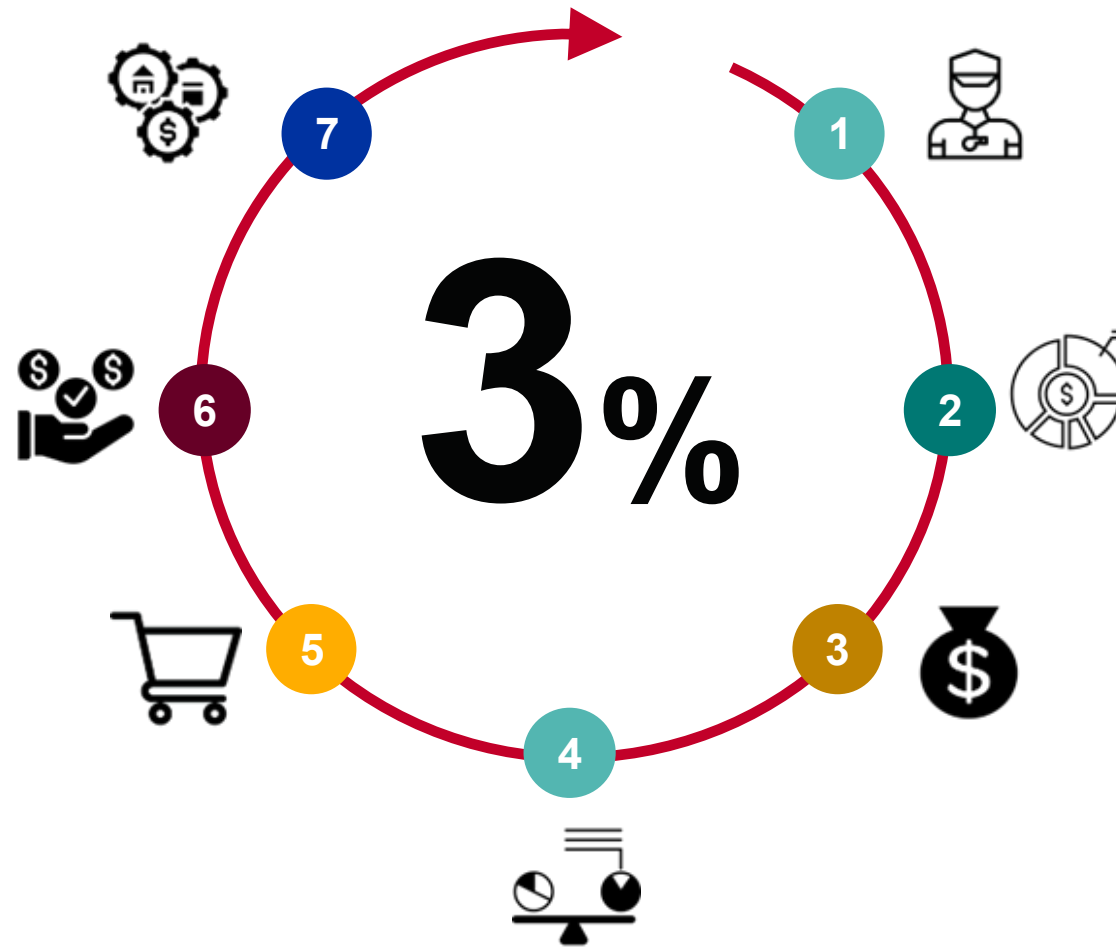
**Erfolgreiche
Unternehmensführung**

Mit wie vielen Beratern und Kunden in Deutschland haben wir gesprochen?



+3%: Langjährige „Adviser Alpha“-Forschung von Vanguard zeigt, dass Berater die Nettorenditen ihrer Kundinnen und Kunden verbessern können

Das Vanguard Adviser Alpha Modell



Das Vanguard Adviser Alpha Modell identifiziert ein erfolgreiches Leistungsversprechen als einen *kundenzentrierten, personalisierten, beziehungsorientierten Service*, der über das Portfoliomanagement hinausgeht und unter anderem Finanzplanung und Verhaltenscoaching einschließt.

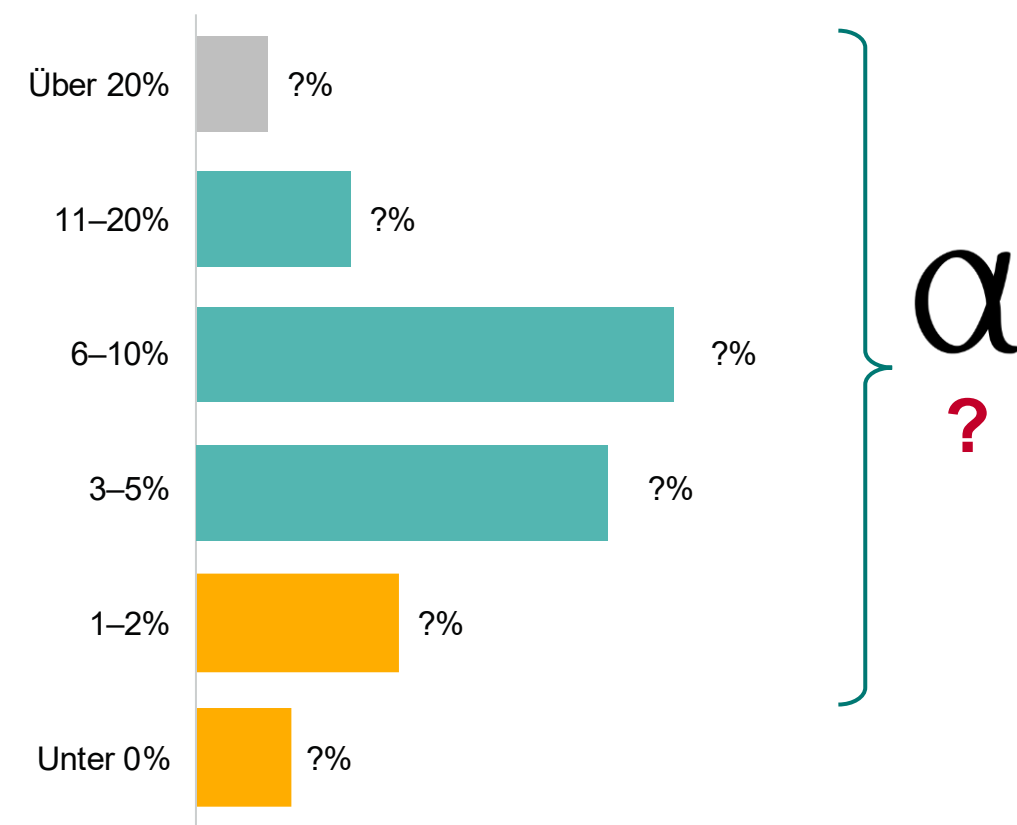


Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern

Gewichtete durchschnittliche Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern



Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern

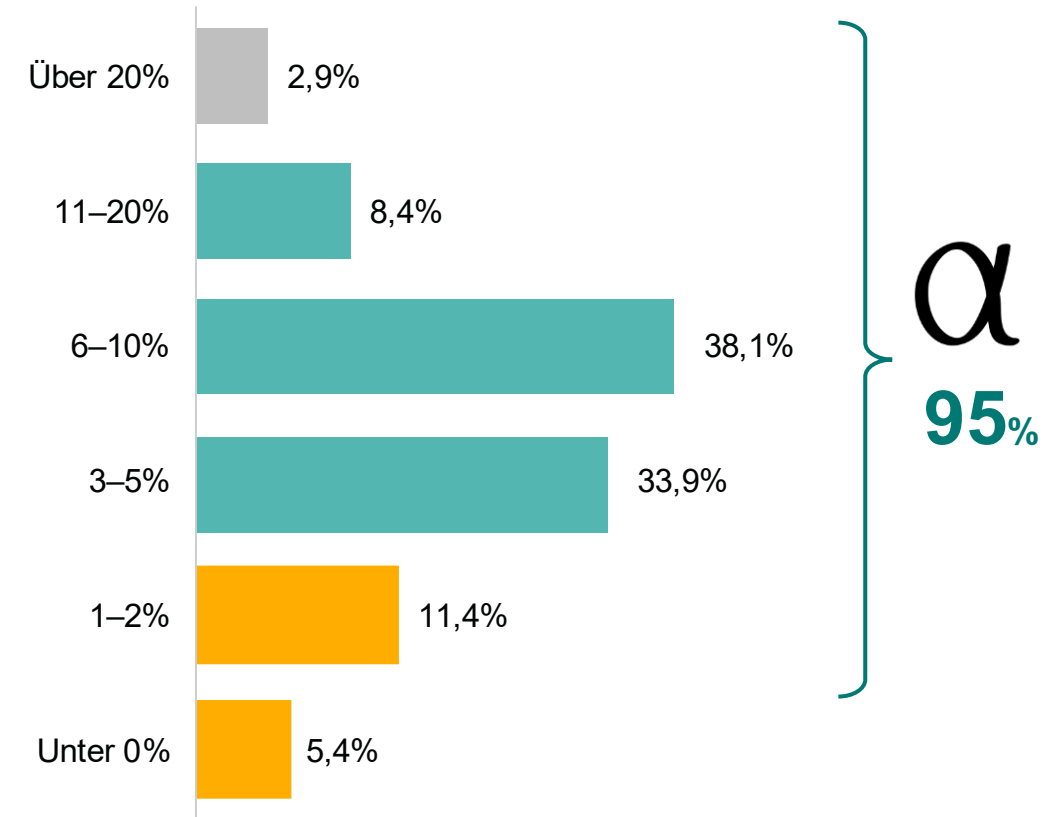


Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern

Gewichtete durchschnittliche Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern

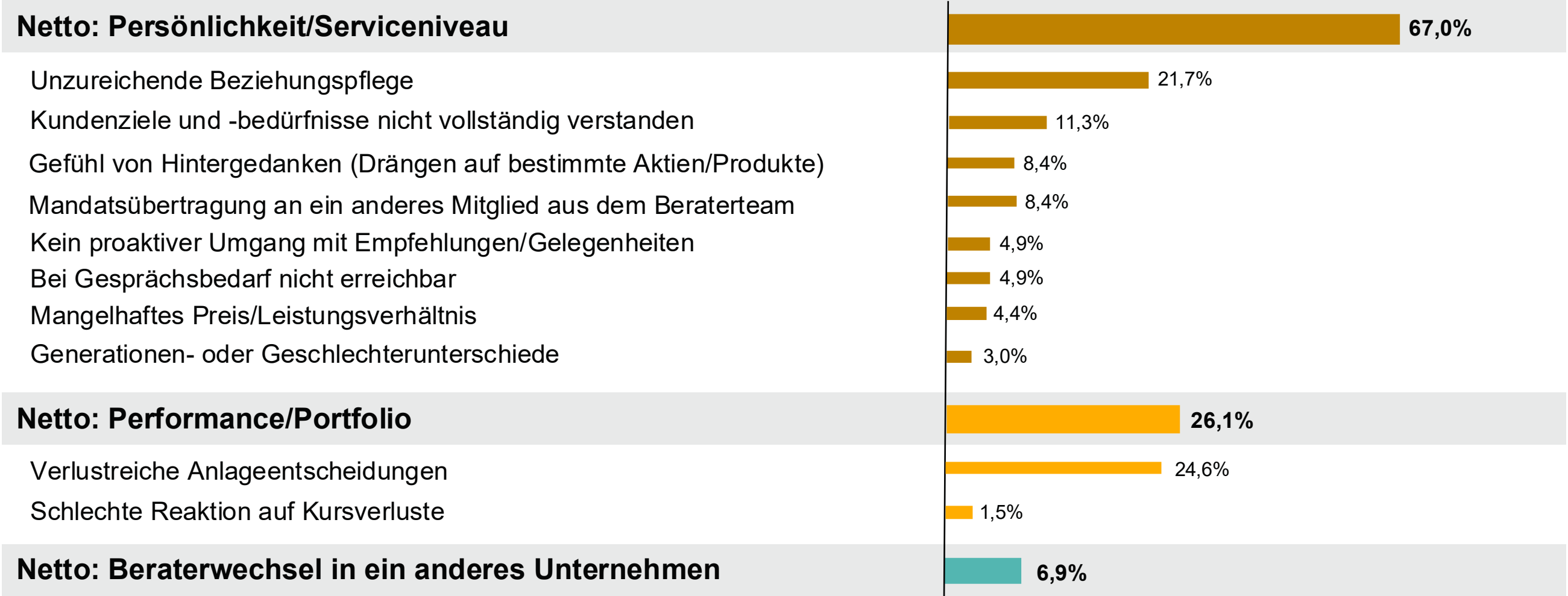
6,4%

Alpha-Wahrnehmung von Anlegerinnen und Anlegern



Was wirklich zählt: Persönlichkeit und Service

Warum Kundinnen und Kunden eine Beratungsbeziehung beenden



Kunden und Berater verstehen den Wert von Coaching-Maßnahmen

Anlegerwahrnehmung: Wertverlust im Portfolio ohne Berater-Intervention

Beraterwahrnehmung: Wertverlust im Portfolio ohne Berater-Intervention

10,8%

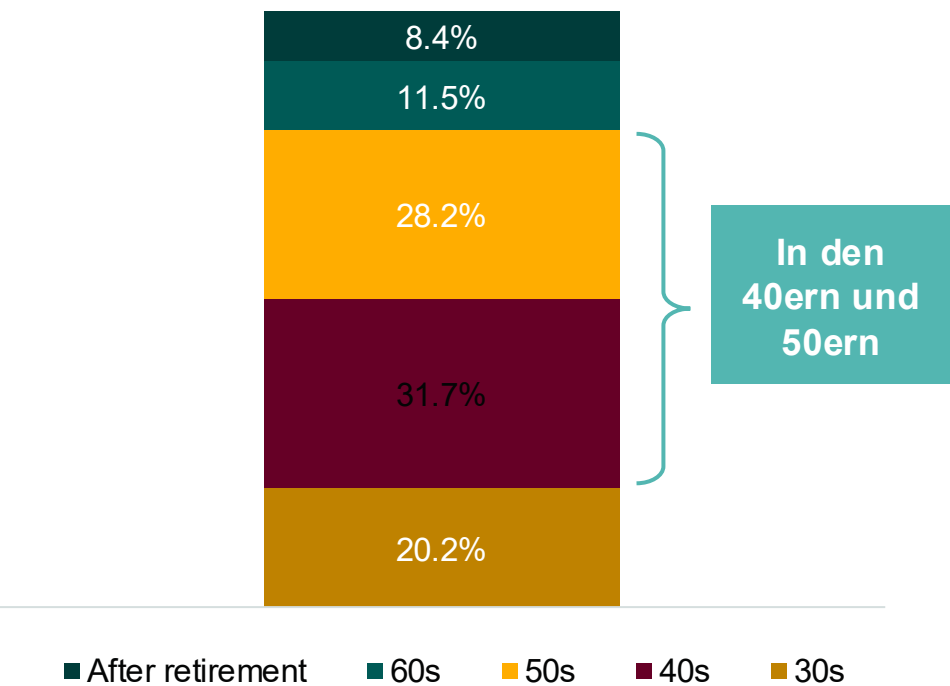
Pro Jahr in den letzten 3 Jahren

17,2%

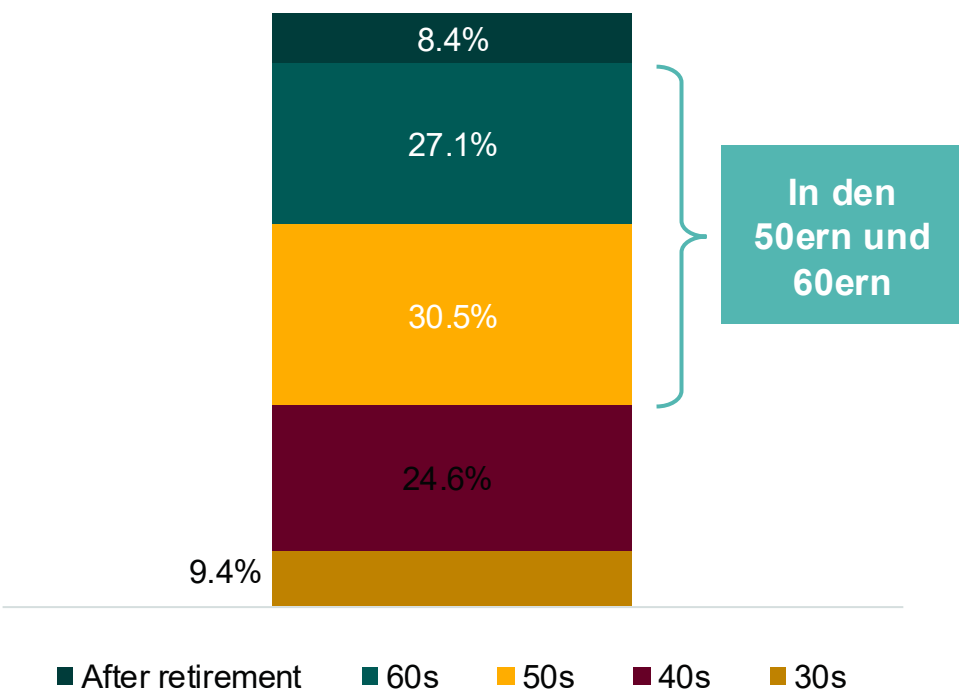
Pro Jahr in den letzten 3 Jahren

Schieben Sie das Thema Vermögenstransfer nicht auf

Bevorzugtes Alter für Gespräche mit dem Berater



Tatsächliches Alter, wenn Berater das Thema in der Regel ansprechen



16% der Anlegerinnen und Anleger haben mit ihren Beratern über das Thema **Nachlassplanung** gesprochen.

9% der Berater haben mit den meisten ihrer Kundinnen und Kunden ein **ausführliches Gespräch zum Thema Nachlassplanung** geführt.



Quelle: Vanguard, 2025, linke Seite: Anlegerinnen und Anleger sollten folgende Frage beantworten: *In welchem Alter möchten Sie mit Ihrem Berater über das Thema Vermögensübertragung sprechen?* Die Zahl links zeigt an, wie viele Anlegerinnen und Anleger angegeben haben, dass sie mit ihrem Berater bereits über das Thema Nachlassplanung gesprochen haben (in %). Rechte Seite: Beraterinnen und Berater sollten folgende Frage beantworten: *In welchem Alter sprechen Sie in der Regel mit Ihren Kundinnen und Kunden über das Thema Vermögensübertragung?* Rechte Seite unten: Beraterinnen und Berater sollten folgende Frage beantworten: *Mit wie vielen ihrer Kundinnen und Kunden haben Sie ausführliche Gespräche zum Thema Nachlassplanung geführt (in %)?* Die Zahl auf der rechten Seite unten zeigt an, wie viele der befragten Berater „mit den meisten (zum Beispiel mehr als 50%)“ geantwortet haben.

Warum Berater Ehepartner und Kinder nicht einfach ignorieren sollten



35%

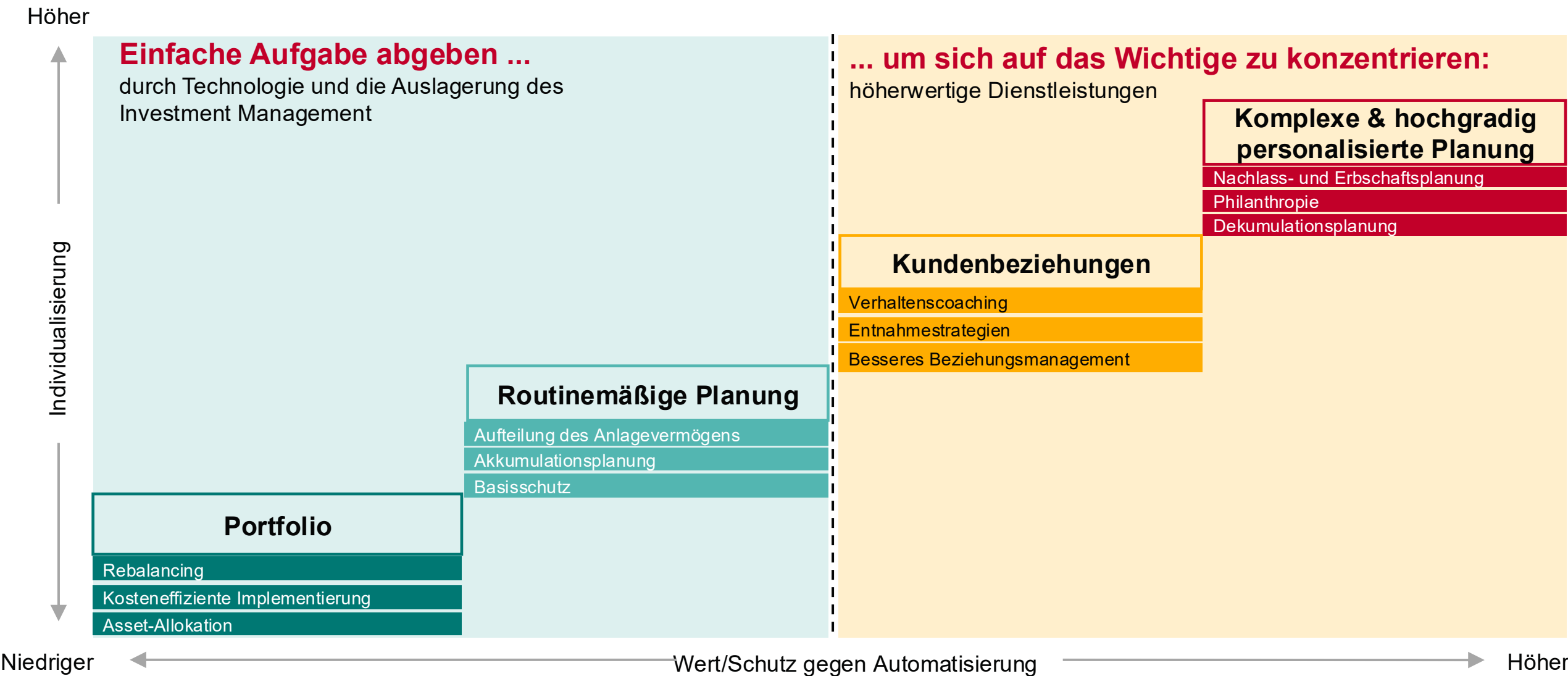
der **Anlegerinnen und Anleger** glauben, dass **ihre Kinder die Beraterbeziehung** nach ihrem Tod **fortführen werden**.



57%

der **Anlegerinnen und Anleger** glauben, dass **ihre Ehepartner die Beraterbeziehung** nach ihrem Tod **fortführen werden**.

Kapazität frei machen für wertvolle Tätigkeiten



Agenda

Die Vanguard Story

Client Connect: Die Vanguard
Beratungsstudie 2026

➤ **Bessembinder Studie**

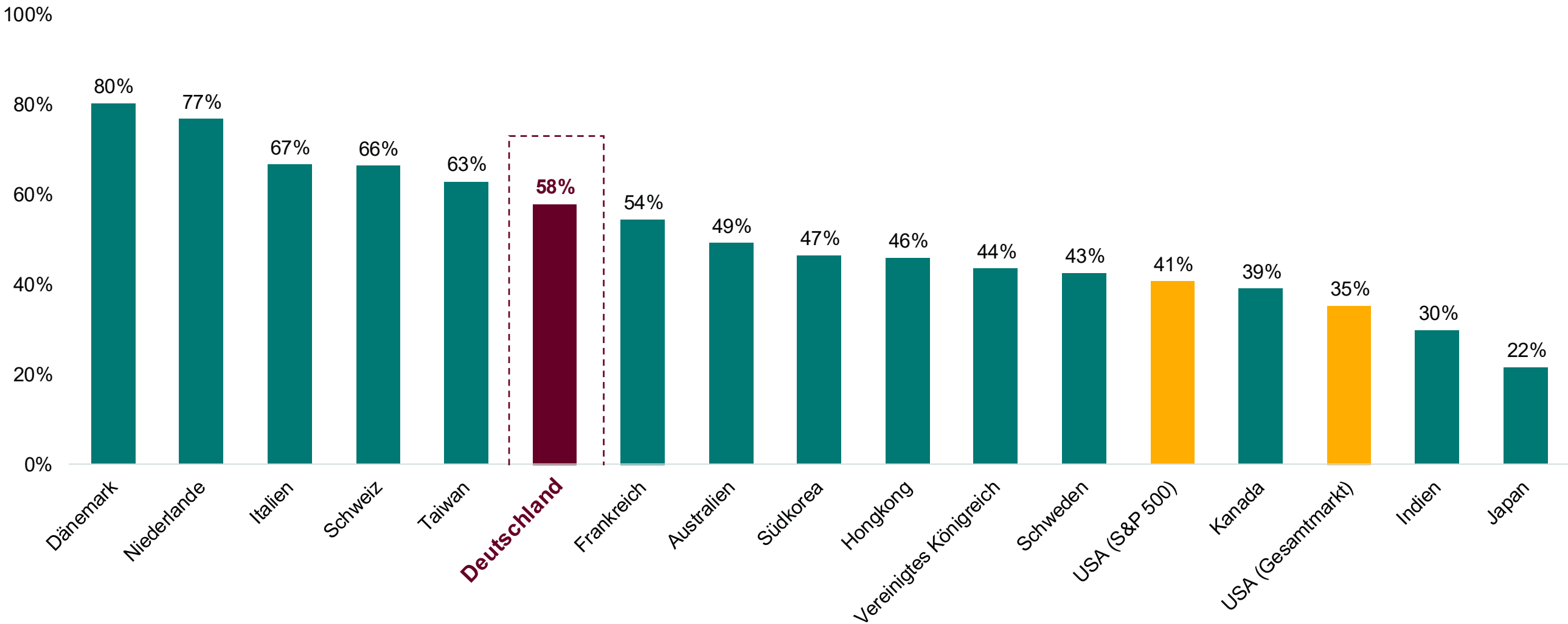
Vanguard 365: Ausblick 2026

Bessembinder Studie: US Aktien 1926-2022

“Was treibt Aktienmarkttrenditen?”

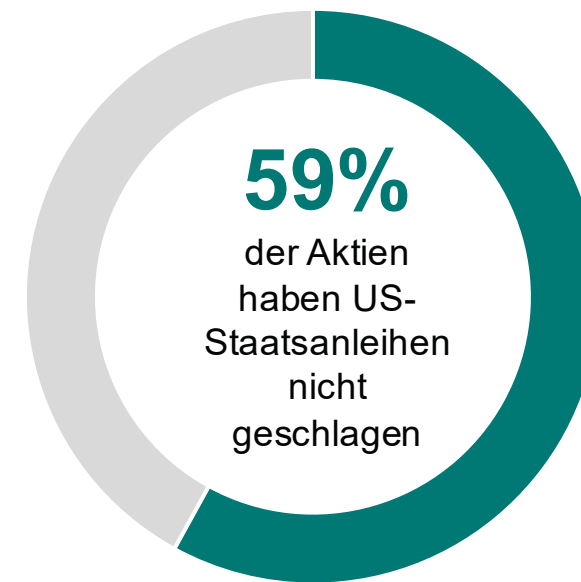
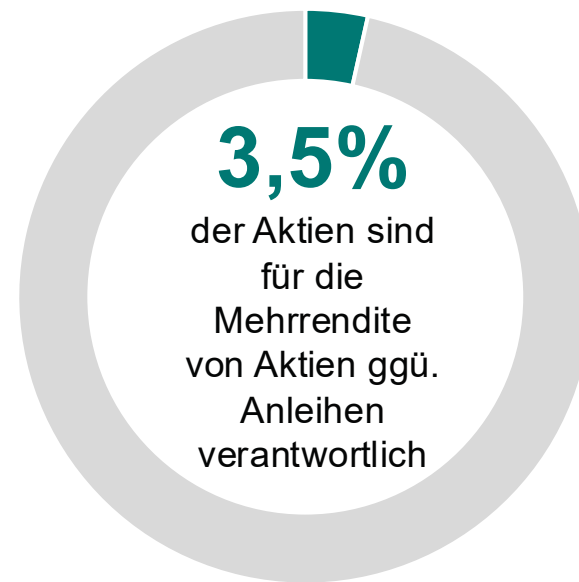
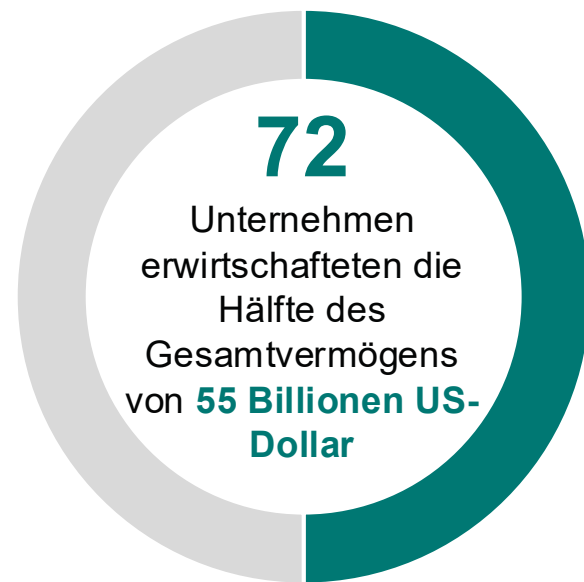
Konzentrierte Aktienmärkte sind normal, überall auf der Welt

Anteil der zehn größten Aktien an der Marktkapitalisierung nationaler Aktienmärkte



Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der US Aktien den Markt antreibt

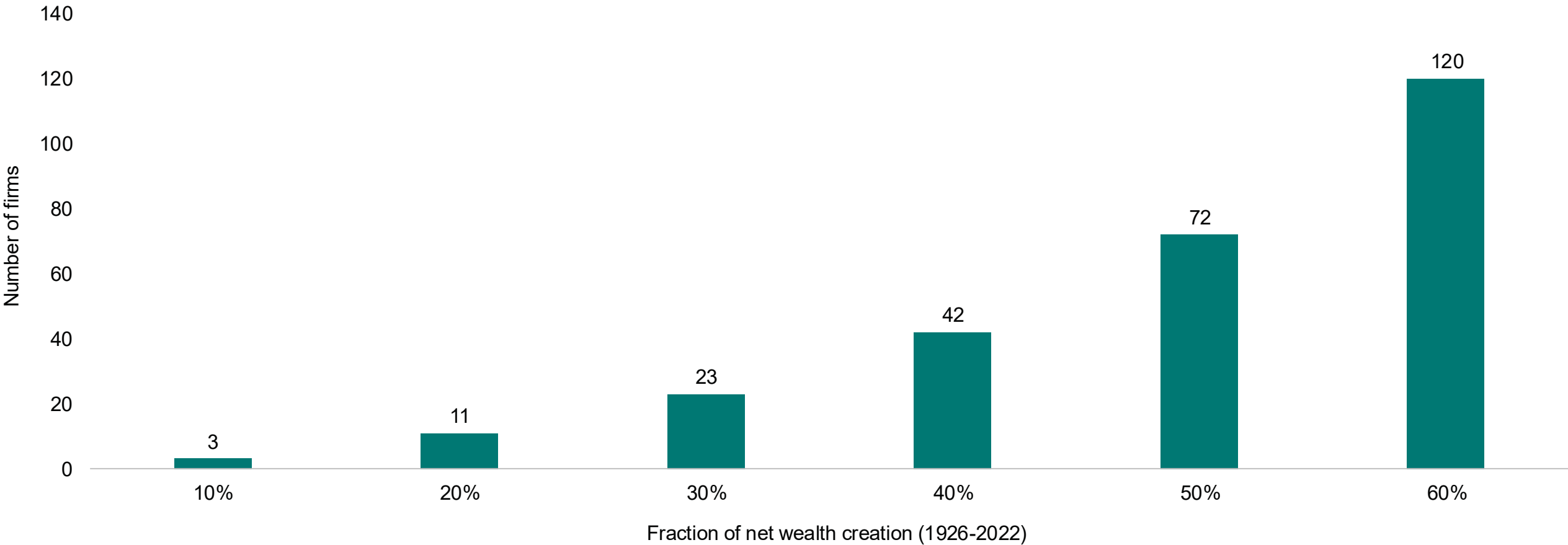
Diversifikation ist angesichts der extremen Konzentration der Renditen (US-Aktienmarkttrenditen 1926-2022) sinnvoll



*“Die Mehrheit der individuellen Aktieninvestitionen führte langfristig zu einer Verminderung des Vermögens statt zu dessen Vermehrung.”
Hendrik Bessembinder*

Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der US Aktien den Markt antreibt

Anzahl der Unternehmen, die in den letzten 97 Jahren insgesamt Vermögen geschaffen haben
(US-Aktienmarkttrenditen 1926-2022)



CRSP-Stammaktien mit den höchsten kumulierten Renditen



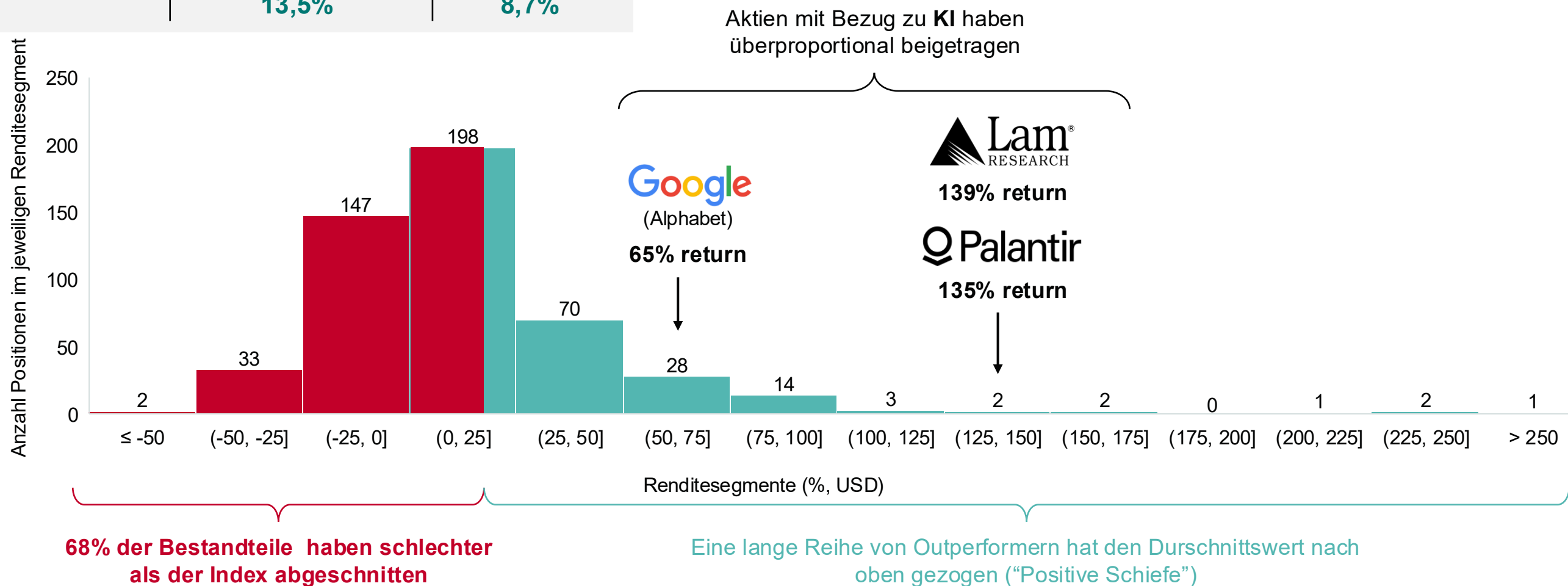
Bessembinder in der Praxis (S&P 500): 68% der einzelnen Aktien schnitten schlechter ab als der Index

S&P 500 USD Total Return im Jahr 2025

Gesamtrendite:
17,9%

Durchschnittliche Rendite
einzelner Aktien:
13,5%

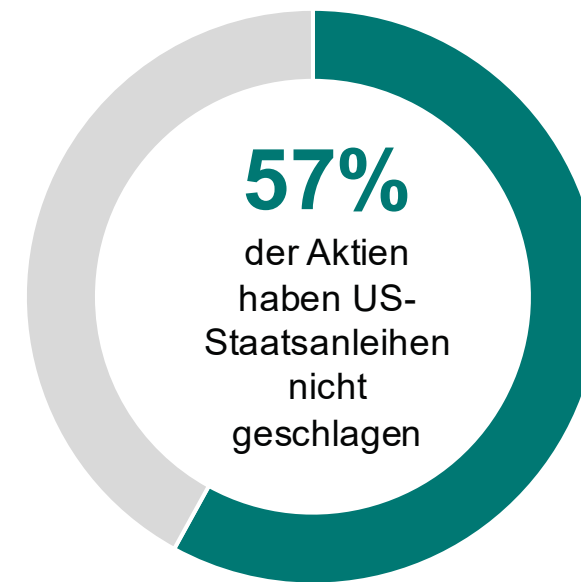
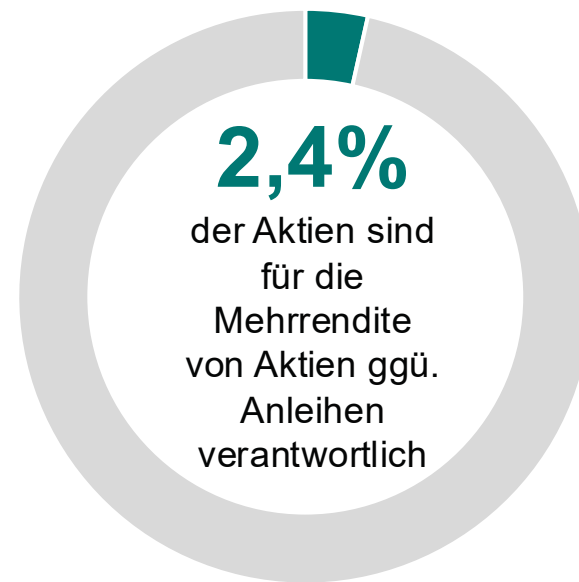
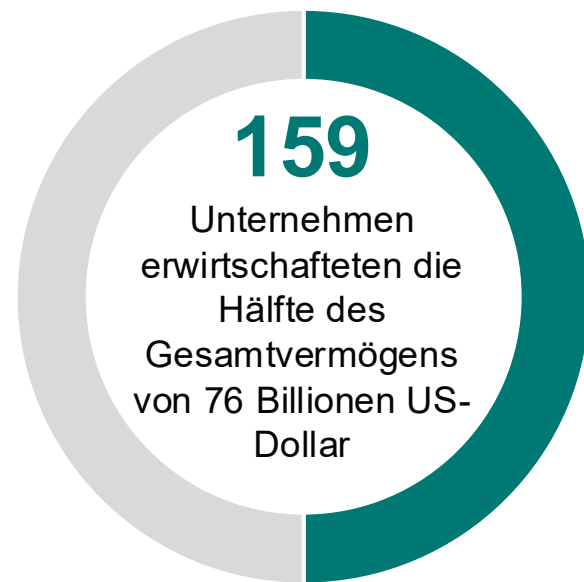
Medianrendite
der Aktien:
8,7%



Bessembinder Studie: Globale Aktien 1990-2020

Bessembinder Studie: Die Macht der wenigen: Warum nur ein Bruchteil der globalen Aktien den Markt antreibt

Diversifikation ist angesichts der extremen Konzentration der Renditen (Globale-Aktienmarktrenditen 1990-2020) sinnvoll



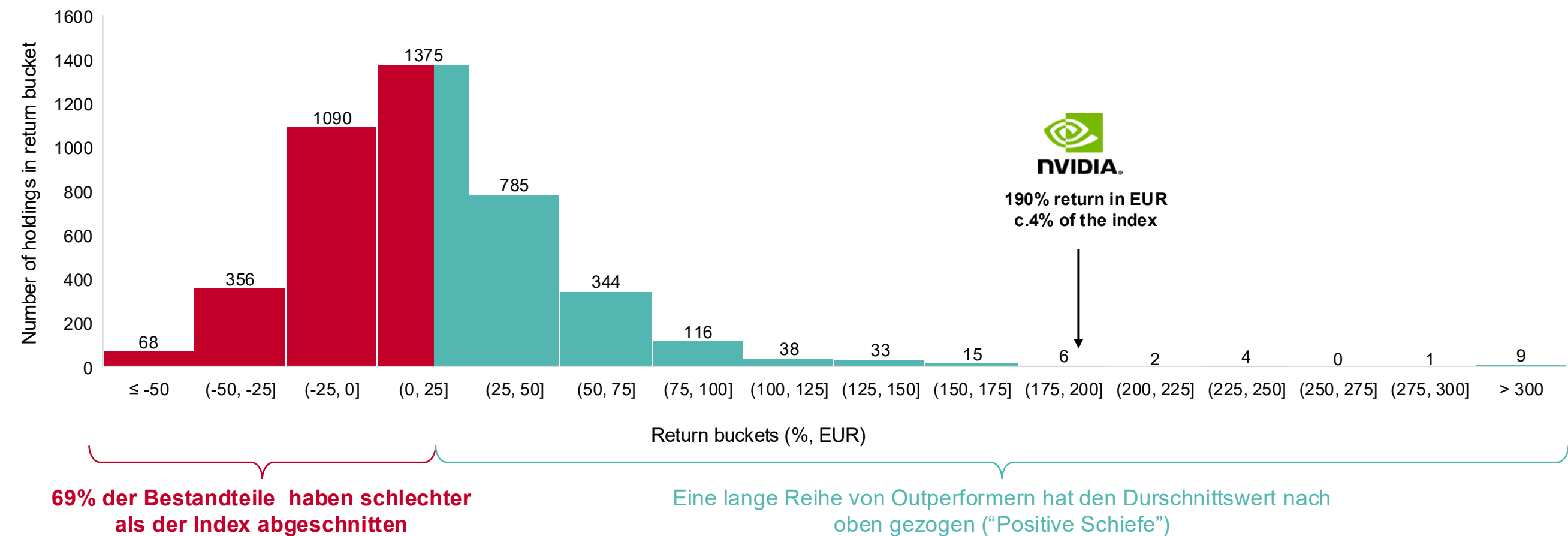
*“Die Mehrheit der individuellen Aktieninvestitionen führte langfristig zu einer Verminderung des Vermögens statt zu dessen Vermehrung.”
Hendrik Bessembinder*

Bessembinder in der Praxis (FTSE-All World): 69% der einzelnen Aktien schnitten schlechter ab als der Index

FTSE All World EUR Total Return im Jahr 2024

Gesamtrendite:
25,6%

Durchschnittliche Rendite einzelner Aktien:
15,3%



Ergänzende Anmerkungen

Zwischen **1990** und **2024** waren die **oberen 1%** der globalen Unternehmen für **80%** des globalen Nettowertzuwachses verantwortlich.

Zwischen **1990** und **2024** waren die **oberen 1%** der Nicht-US-Unternehmen für **90%** des Nettowertzuwachses außerhalb der USA verantwortlich.

Über einen 3-Jahres-Zeitraum zwischen **1926** und **2024** waren im Durchschnitt nur **2%** der Aktien für **50%** der Vermögensbildung verantwortlich.

Quelle: Berechnungen von Vanguard unter Verwendung von Daten aus *Shareholder Wealth Enhancement*, Bessembinder (2024) und *Wealth Creation in the U.S. Public Stock Markets 1926-2019*, Bessembinder (2020)

Anmerkungen: Berechnungen auf Grundlage des gesamten Nettovermögensaufbaus aus einzelnen börsennotierter US-Aktien in Prozent des gesamten US-Nettovermögensaufbaus aus allen börsennotierten US-Aktien.

**“ Don’t look for the
needle in the
haystack. Just
buy the haystack.”**

Vanguard Founder - Jack Bogle



Portfolio- implikationen für Beratende



Vanguard

1

Mit einem Anteil von nur **13%** an der europäischen Aktienmarktkapitalisierung sind **Indexstrategien** in **Europa** im Vergleich zu den USA weniger verbreitet.

2

Aktive Fonds tun sich schwer, ihren Index zu übertreffen – wegen dem **Nullsummenspiel**, **höheren Kosten** und der stark **asymmetrischen Verteilung** von Aktienrenditen.

3

Indexfonds sind **attraktiv**, weil es sehr schwer ist, aktive Manager zu finden, die **dauerhaft besser** abschneiden.

Standard Life Global Index Funds



Diversifikation

Orientierung am MSCI All Country World Index



Einfach Verständlich

Fest strukturierte Kombination von Aktien & Anleihen



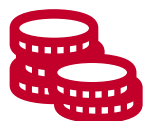
Flexibel & transparent

20 / 40 / 60 / 80 / 100



Laufendes Rebalancing auf Marktkapitalisierung

Aktien- / Anleihen- Verhältnis wird beibehalten



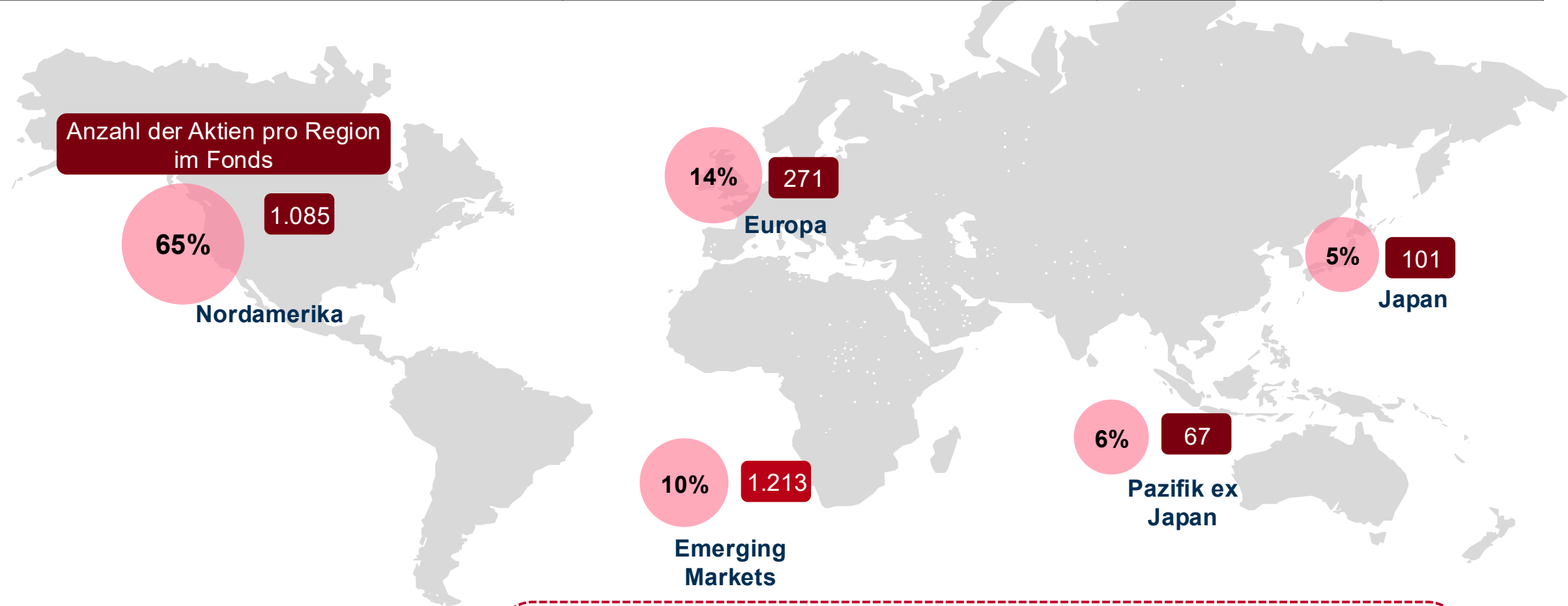
Geringe Kosten

Laufende Kosten (TER) 0,15%

Standard Life Global Index Funds
sind exklusiv in den
Versicherungslösungen
Maxxellence Invest, ParkAllee
und **WeitBlick (DE) / B-Smart**
Invest (AT) erhältlich

Global anlegen mit den Standard Life Global Index Funds

Produktname	Benchmark	Abdeckung	ISIN
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Acc	MSCI World Index	Aktien Global Industrieländer	IE00B03HD191
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund EUR Acc	MSCI Emerging Markets Index	Aktien Global Schwellenländer	IE0031786696
Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Plus EUR Hedged Acc	Bloomberg Global Aggregate Float Adjusted and Scaled Index	Anleihen Global (EUR-hedged)	IE00BGCZ0B53



= Gewichtung nach der Marktkapitalisierung basierend auf **MSCI ACWI**

Global Stock Index Fund

Emerging Markets Stock Index Fund

Global Bond Index Fund

1.334

1.213

14.402

= Anzahl Aktien

= Anzahl Aktien

= Anzahl Anleihen

Agenda

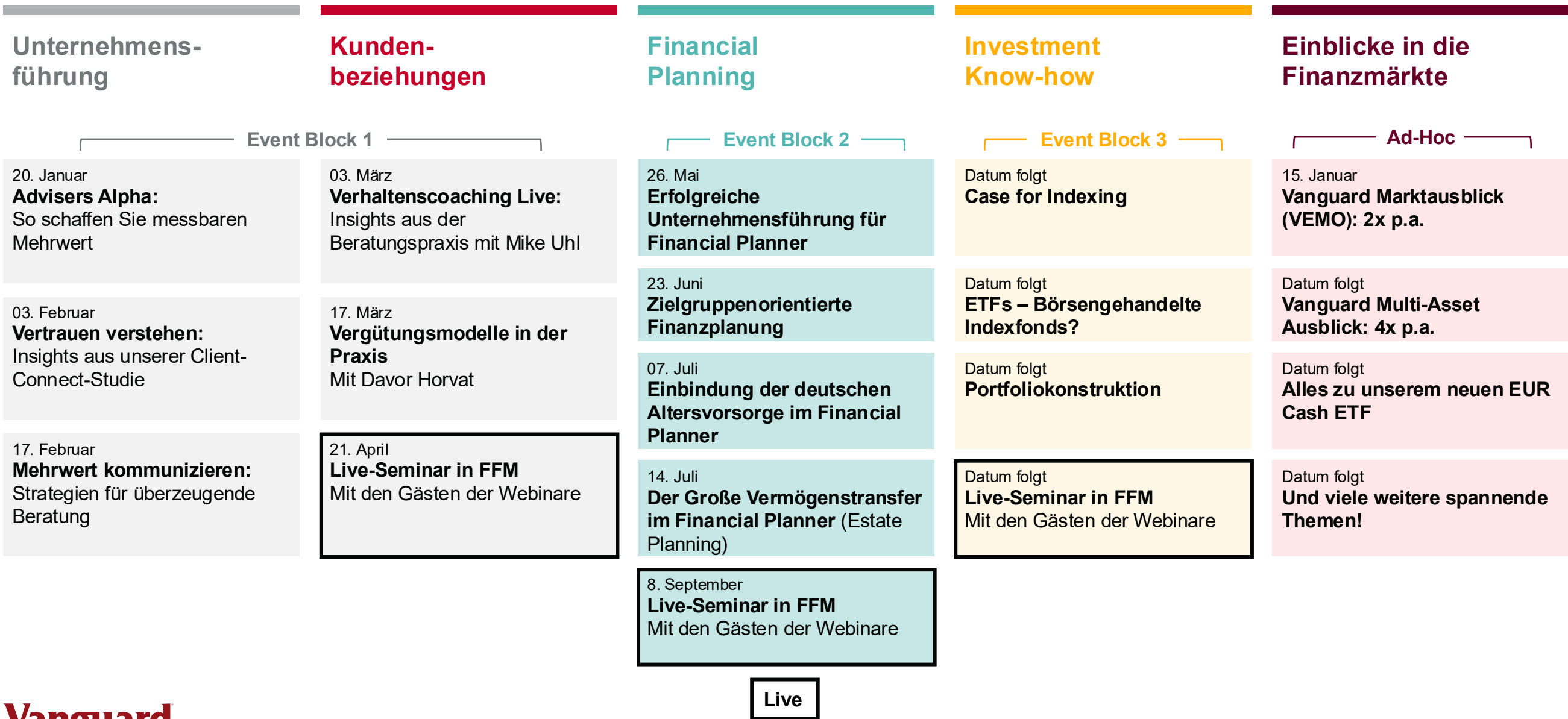
Die Vanguard Story

Client Connect: Die Vanguard
Beratungsstudie 2026

Bessembinder Studie

➤ **Vanguard 365: Ausblick 2026**

Unsere neue Eventakademie ist nun mit den fünf 365-Säulen verbunden



Interesse an den nächsten Webinaren? Jetzt anmelden!



03. Februar 2026 – 10-11 Uhr

Vertrauen verstehen: Insights aus unserer Client-Connect-Studie

Webinar

CPD-Modul



17. Februar 2026 – 10-11 Uhr

**Mehrwert kommunizieren:
Strategien für überzeugende Beratung**

Webinar

CPD-Modul



Jetzt registrieren



vgi.vg/events

Anhang

Wichtige Hinweise zu Anlagerisiken

Mit einer Anlage in Investmentfonds / ETF (Exchange Traded Fund bzw. börslich gehandelter Fond) bestehen für Anleger neben der Möglichkeit der Generierung von Erträgen auch erhebliche Risiken, wie beispielsweise die nachfolgenden. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass für Anleger erhebliche Verluste entstehen können. Es ist möglich, dass sich andere Anlageklassen, z.B. Aktien, Renten, Rohstoffe, sowie Regionen, z.B. Deutschland, Europa, oder Segmente mit Small Caps oder Blue Chips besser entwickeln als der Fonds und dieser unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist. Die Volatilität (Wertschwankung) der Fondsanteilwerte kann je nach Eigenschaft der getätigten Investitionen stark erhöht sein. Der Erfolg eines aktiven Managements durch den Fondsmanager ist ungewiss, passive Fonds (ETFs) können unter Umständen besser abschneiden. Vom Fonds gehaltenen Wertpapiere können in verschiedenen Währungen notieren, sodass der Anlageerfolg durch die jeweils aktuelle Wechselkursentwicklung belastet werden kann. Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in einer vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds.

Die frühere Wertentwicklung gibt keinen verlässlichen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Wichtige allgemeine Hinweise

Dies ist professionellen Anlegern vorbehalten und darf nicht an Privatanleger weitergegeben werden, die sich auch nicht auf dies verlassen dürfen.

Die hier enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot zum Kauf oder Verkauf oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Rechtsordnung zu betrachten, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung gegen das Gesetz verstößt, oder an Personen, denen gegenüber es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen, oder wenn die Person, die das Angebot oder die Aufforderung abgibt, nicht qualifiziert ist, dies zu tun.

Die hier enthaltenen Informationen dienen lediglich zu Bildungszwecken und stellen keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen dar.

Herausgegeben von der Vanguard Group Europe GmbH, die in Deutschland von der BaFin reguliert wird.

© 2025 Vanguard Group Europe GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Vanguard[®]